

# ETF Marktreport

4. Quartal 2019

Zahl des Quartals  
**248 981**

Anzahl der ETF Transaktionen  
im 4. Quartal 2019 an SIX

**5 025 Abschlüsse**  
meist gehandelter ETF

ZKB Gold ETF ZGLD

**30,92 Mrd.**  
ETF Umsatz  
im 4. Quartal 2019

**35**  
Anzahl neue Listings  
im 4. Quartal 2019

**3 095,31 Mio.**  
Top-Umsatz Einzel-ETF

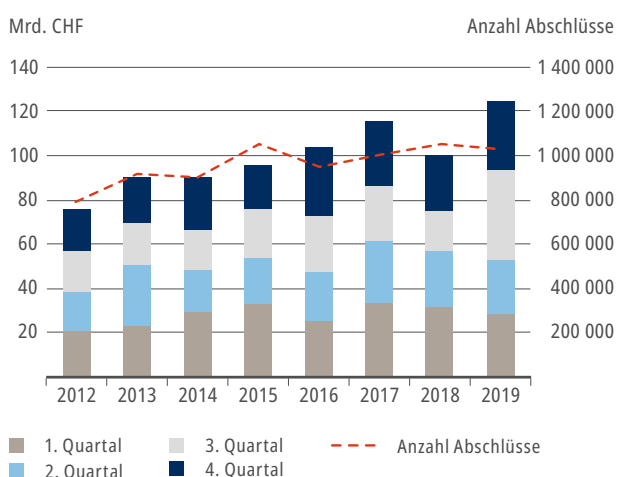
Volumen 4. Quartal 2019 des meistgehandelten Produktes  
UBS ETF auf MSCI ACWI with Developed Markets  
100% hedged to USD TR (Ticker: ACWIU)

# ETF Rekordjahr an Schweizer Börse

Die Börsen setzten im vierten Quartal ihre Aufwärtsbewegung fort. An etlichen Handelsplätzen wurden neue absolute Rekordmarken erreicht. Angetrieben wurden die Märkte von der munter sprudelnden Liquidität vonseiten der Notenbanken. Des Weiteren sorgten Aussagen der US-Regierung, dass ein erstes Handelsabkommen mit China kurz vor dem Abschluss stehe, für zusätzliche Impulse. Das Geschehen auf den Punkt bringt die Börsenweisheit: «La hausse amène la hausse». Die Aktien klettern zwar bereits seit geraumer Zeit, doch zuletzt schien es, dass sie vor allem steigen, weil sie steigen. Allerdings profitieren die Börsen nebst der angesprochenen Liquiditätsschwemme der Notenbanken weiterhin vom Tiefzinsumfeld, das Alternativen vergleichsweise unattraktiv macht. Der Swiss Market Index SMI® baute im vierten Quartal seine bisherige positive Performance im Jahr 2019 kontinuierlich aus und schloss Ende Dezember mit 10 616,94 Punkten nahe des Intraday Rekordstandes von 10 755,68 vom 27. Dezember. Die Handelsvolumen blieben auf einem deutlich erhöhten Niveau, mitunter bedingt durch die Massnahme zum Schutz der Schweizer Börseninfrastruktur des Bundesrates mit der dazugehörigen Verordnung zur Anerkennungspflicht für ausländische Handelsplätze.

Der Schweizer ETF-Markt erzielte in den letzten drei Monaten den zweithöchsten Quartalsumsatz im abgelaufenen Jahr. Dank dieser anhaltend hohen Nachfrage übertraf der ETF-Jahresumsatz den Vorjahreswert um 24,06 % und erzielte einen Handelsumsatz von CHF 124,70 Mrd. Die Anzahl der Abschlüsse lag 2019 mit 1 040 186 zum dritten Mal in Folge über der Millionenmarke. Zusammengefasst war 2019 ein sehr starkes Jahr für ETFs und die börsenkotierten Exchange Traded Funds (ETF) bleiben weiterhin auf Wachstumskurs.

## ETF-Umsatzentwicklung



Quelle: SIX

Jüngst stiess Goldman Sachs Asset Management als Anbieter von 3 ETFs hinzu. Mit dem Produktangebot an der Schweizer Börse ermöglicht Goldman Sachs Asset Management Anlegern die faktorbasierte Investition in Aktien aus Schwellenländern, sowohl in Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern als auch in Unternehmen, die einen Grossteil ihrer Gewinne und Einnahmen in Schwellenländern erzielen. Ferner stehen eine faktorbasierte Anlagestrategie bereit mit Fokus auf Aktien amerikanischer Firmen mit hoher Marktkapitalisierung und auf Staatsanleihen, die in Festlandchina ausgegeben werden. Die Emittenten sorgten auch im jüngsten Quartal für neue, attraktive Neuzugänge. Gegenüber dem Vorquartal stieg die Anzahl der neuen Listings um sieben auf 35 Produkte.

# Inhalt

<b>1</b>	04
<b>ETF Markt SIX</b>	
1.1 ETF-Umsatzentwicklung und Anzahl Abschlüsse	04
1.2 Top-10 – Ausgewählte Veränderungen im Gesamtmarkt	05
1.3 Umsatz nach Produkthanbieter	06
1.4 Top-5 – Ausgewählte Veränderungen je Anlageklasse	07
1.5 Handelsdetails	08
<b>2</b>	09
<b>ETFs in der Schweiz</b>	
2.1 Handelsdetails	09
2.2 Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Market Maker	10
2.3 Neue Listings im Quartal	11
<b>3</b>	12
<b>Europäischer Markt</b>	
<b>4</b>	13
<b>Interview</b>	
<b>5</b>	16
<b>Disclaimer/Impressum</b>	

### 1.1 ETF-Umsatzentwicklung und Anzahl Abschlüsse

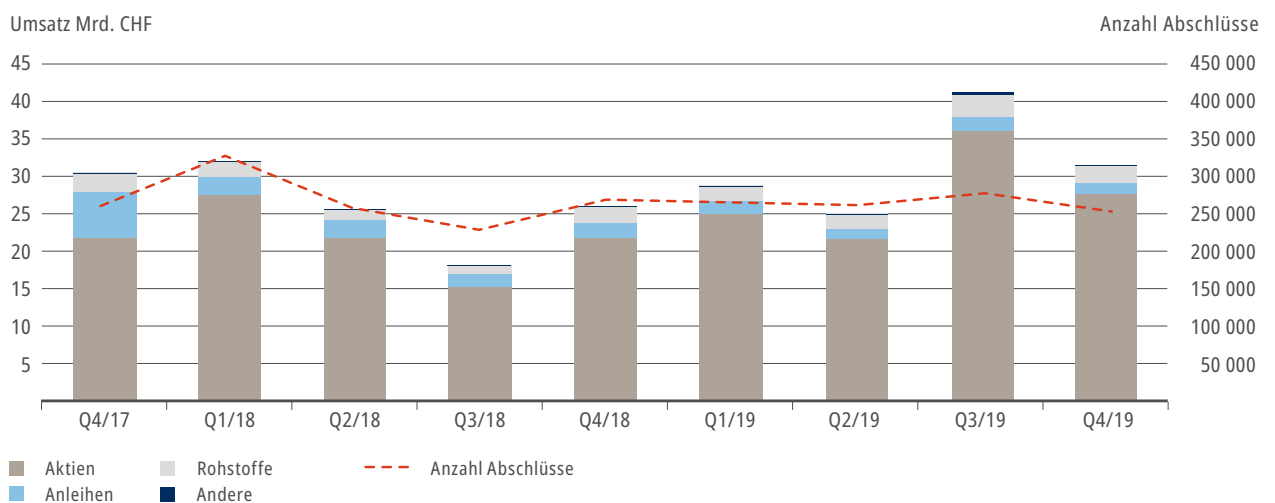
Nach dem sehr starken dritten Quartal verzeichneten alle Anlageklassen in den drei letzten Monaten Umsatzrückgänge. Insgesamt betrug das Minus 23,60 %. Am stärksten betroffen war das Segment der Rohstoffe, am geringsten dasjenige der Anleihen. Gegenüber dem Vorjahresquartal verzeichneten jedoch alle Anlageklassen, mit Ausnahme derjenigen der Anleihen, zweistellige Avancen. Besonders ausgeprägt war die Zunahme bei der gewichtigsten ETF-Anlageklasse der Aktien, die um 24,80 % avancierte. Nach einer längeren Durststrecke zeigt die Umsatzentwicklung bei den Rohstoff-ETFs seit dem dritten Quartal 2018 mehrheitlich nach oben.

Die Rangliste der meistgehandelten ETFs wurde auch im vierten Quartal angeführt von ETFs auf breit diversifizierte Börsenbarometer. Im Zeitraum Oktober bis Dezember 2019 verzeichneten mit ACWIU sowie ACWIS und ACWIE drei ETFs der UBS auf den MSCI ACWI, gehedgt in USD, respektive CHF und EUR erneut die höchsten Umsätze. Sieben der 20 meistgehandelten ETFs konnten ihre Umsätze im Vergleich zum Vorquartal steigern. Besonders stark war dies bei den viert-, fünft- und achtklassierten ETFs UKGBP auf MSCI United Kingdom, EMMUSC auf MSCI Emerging Markets der UBS bzw. LYWLD auf MSCI World von Lyxor der Fall.

#### Top-20 meistgehandelte ETFs

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBSETF MSCI ACWI SF H-USD ACC	3 095,31	↓
UBSETF MSCI ACWI SF H-CHF ACC	2 669,56	↓
UBSETF MSCI ACWI SF H-EUR ACC	2 286,02	↓
UBSETF MSCI UK GBP ACC	1 845,62	↑
UBSETF MSCI EM USD ACC	1 384,92	↑
LYX ETF EURO STOXX 50 (DR) DIS	949,99	↓
Lyxor STOXX EU 600 Banks	583,08	↑
Lyxor MSCI World UCITS ETF	572,48	↑
UBSETF MSCI UK H-USD ACC	486,52	↓
LYX ETF MSCI WORLD DIS	457,11	↑
UBSETF MSCI UK H-CHF ACC	441,52	↓
UBSETF MSCI UK H-EUR ACC	370,84	↓
iSh Core SPI (CH) CHF Dis	349,8	↑
iSh Core S&P500 USD Acc	324,71	↓
LYXOR ETF S&P 500	317,08	↓
UBSETF MSCI ACWI SF H-GBP UKDI	316,35	↓
ZKB GOLD ETF (USD)	283,38	↓
iSh SMI (CH) CHF Dis	277,09	↓
ZKB GOLD ETF	227,85	↓
UBSETF SMI CHF DIS	224,09	↑

Quelle: SIX



Quelle: SIX

## 1.2 Top-10 – Ausgewählte Veränderungen im Gesamtmarkt

Performancemässig lag der ETF von iShares auf den US Biotechnology Index (BTEC) mit einem Plus von 18,30 % an der Ranglistenspitze, gefolgt vom ETF UKDV auf S&P UK Dividend Aristokraten, der seinen Wert um 17,86 % zu steigern vermochte. An vierter Stelle folgte mit JBPAGX, einem in Britischen Pfund gehandelten ETF auf Palladium, mit einem Plus von 16,96 % der erste nicht aktienbasierte ETF.

Mit Verlusten zu kämpfen hatten in erster Linie gehebelte Aktien-ETFs auf den ShortDAX sowie den SMI. Das Schlusslicht bildete im abgelaufenen Quartal LYDSD, ein ETF von

Lyxor auf den ShortDAX. Er verlor im vierten Quartal, in CHF umgerechnet, 14,02 %, gefolgt von LYSSL, einem 2x Inverse ETF auf den SMI, der einen Verlust von 12,27 % in Kauf nehmen musste.

Im vierten Quartal glänzte in punkto Anzahl Trades der Gold-ETF ZGLD der Zürcher Kantonalbank, der sich von Platz 2 an die Spitze schob. Anzahlmässig rege gehandelt wurden ferner der Immobilienfonds-ETF SRECHA sowie der auf Schweizer Unternehmensanleihen fokussierte CHCORP.

### Top-10 ETFs beste Wertentwicklung

Produkt	Symbol	Performance	Trend
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	BTEC	18,30	↑
SPDR UK DIV ARISTOCRATS	UKDV	17,86	↑
INVESCO NASDAQ BIOTECH	SBIO	17,48	↑
SWISSCANTO PHYS PLD - GBP AX	JBPAGX	16,96	↑
INVESCO NASDAQ 100 GBP HDG	EQGB	16,26	↑
ISHARES UK PROPERTY	IUKP	15,55	↑
ISHARES MSCI UK SML CAP ACC	CSUKS	15,44	↑
ISHR HEALTHCARE INNOVATION	HEAL	15,31	↑
VANG FTSE250 GBPD	VMID	15,22	↑
ISHARES UK DIVIDEND	IUKD	15,18	↑

Quelle: Bloomberg

### Top-10 ETFs schlechteste Wertentwicklung

Produkt	Symbol	Performance	Trend
LYXOR DAILY SHORTDAX X2	LYDSD	-14,02	↓
LYXOR SMI DAILY -2X INVERSE	LYSSL	-12,27	↓
INVESCO MORNINGSTAR MLP ACC	MLPS	-8,14	↓
X FTSE VIETNAM SWAP	XFVI	-7,20	↓
ISHARES EURO GOVT 15-30YR	IBGL	-6,90	↓
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	IDTL	-6,86	↓
SPDR BBG 10+ US TREASURY	LUTR	-6,81	↓
ISHARES EURO GOV 20Y TGT DUR	E20Y	-6,78	↓
COMSTAGE ETF SHORTDAX TR	CBDAXSEU	-6,77	↓
COMSTAGE BUND FUT LEVERAGED	CBBFLEU	-6,75	↓

Quelle: Bloomberg

### Top-10 ETFs Anzahl Trades (Tickets)

Produkt	Symbol	Anzahl	Trend
ZKB GOLD ETF	ZGLD	5 025	↓
iSh Core SPI (CH) CHF Dis	CHSPI	4 617	↑
iSh Core S&P500 USD Acc	CSSPX	4 224	↓
UBSETF SXI RE FUNDS CHF DIS	SRECHA	4 218	↑
UBSETF GOLD USD DIS	AUUSI	3 869	↓
iSh Core CorpBnd (CH) CHF Dis	CHCORP	3 781	↑
UBSETF GOLD H-CHF DIS	AUCHAH	3 355	↓
ZKB Gold ETF hedged (CHF)	ZGLDHC	3 225	↓
iSh SMI (CH) CHF Dis	CSSMI	3 077	↓
iSh Core S&P500 USD Dis	IUSA	3 062	↓

Quelle: SIX

### 1.3 Umsatz nach Produkthanbieter

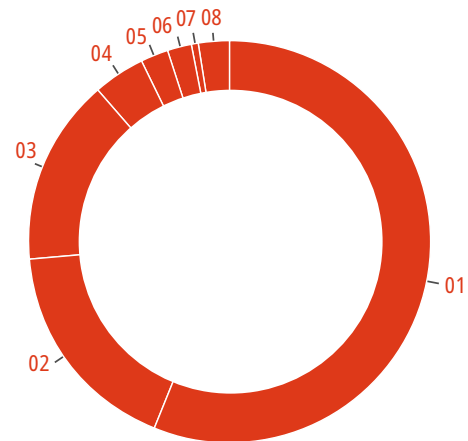
In der Umsatzrangliste liegt weiterhin die UBS in Führung, auch wenn ihr relativer Anteil sich von 62,97 % auf 56,28 % reduzierte. Auf den Plätzen 2 und 3 tauschten BlackRock/iShares und Lyxor ihre Plätze. Die zweitplatzierte Lyxor steigerte ihren Marktanteil von 12,03 % auf 17,53 % und die drittplatzierte BlackRock/

iShares von 13,99 % auf 14,91 %. Die übrigen Anbieter, weiterhin angeführt von der ZKB, wiesen gegenüber den drei führenden Emittenten wesentlich geringere Marktanteile auf.

#### ETF Umsatz nach Produkthanbieter

Emittent	Produkte	Umsatz (Mio. CHF)	Marktanteil	Trend
UBS-ETF	325	17 400,00	56,28	↓
Lyxor	92	5 419,55	17,53	↑
iShares	333	4 610,61	14,91	↑
ZKB ETFs	46	1 309,99	4,24	↓
Invesco	97	652,45	2,11	↑
Xtrackers	92	636,53	2,06	↑
Amundi	68	187,63	0,61	↑
SPDR ETF	97	177,38	0,57	↓
Vanguard	30	142,72	0,46	↑
ComStage	147	139,16	0,45	↑
HSBC	31	88,44	0,29	↑
Raiffeisen	5	29,36	0,10	↓
JPMorgan	28	26,69	0,09	↓
Van Eck Global	19	21,79	0,07	↓
Nomura	4	19,57	0,06	↑
Ossiam Lux	16	14,24	0,05	↓
Legal & General	5	11,87	0,04	→
WisdomTree	50	7,86	0,03	↓
BNP Paribas	26	6,93	0,02	↓
China Post Global	2	4,89	0,02	→
Franklin Templeton	17	3,94	0,01	→
Fidelity	5	1,4	0,01	↑
First Trust	1	1,23	0,00	→
UniCredit	2	1,17	0,00	→
Goldman Sachs ETF ICAV	3	0,00	0,00	→
<b>1 538</b>	<b>30 915,42</b>	<b>100,00</b>		

Quelle: SIX



01	56,28 %	UBS-ETF
02	17,53 %	Lyxor
03	14,91 %	iShares
04	4,24 %	ZKB ETFs
05	2,11 %	Invesco
06	2,06 %	Xtrackers
07	0,61 %	Amundi
08	2,26 %	übrige Emittenten

## 1.4 Top-5 – Ausgewählte Veränderungen je Anlageklasse

## Aktien entwickelte Regionen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBSETF MSCI ACWI SF H-USD ACC	3 095	↓
UBSETF MSCI ACWI SF H-CHF ACC	2 670	↓
UBSETF MSCI ACWI SF H-EUR ACC	2 286	↓
UBSETF MSCI UK GBP ACC	1 846	↑
LYX ETF EURO STOXX 50 (DR) DIS	950	↓

Quelle: SIX

## Anleihen &amp; Geldmarkt

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
iSh \$ TreasBnd 7-10 USD Dis	147	↑
iSh Core CorpBnd (CH) CHF Dis	123	↑
iSh JPM \$ EM Bnd USD Dis	91	↑
iSh \$ TreasBnd 1-3y USD Dis	83	↑
UBSETF US LIQ CORP 1-5 USD DIS	48	↑

Quelle: SIX

## Aktien Schwellenländer

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBSETF MSCI EM USD ACC	1 385	↑
iSh Core MSCI EM IMI USD Acc	94	↓
UBSETF MSCI EM USD DIS	90	↓
Lyxor MSCI AC APEJ - Acc	78	↑
LY MSCI BRAZIL - ACC	72	↑

Quelle: SIX

## Rohstoffe

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
ZKB GOLD ETF (USD)	283	↓
ZKB GOLD ETF	228	↓
ZKB GOLD ETF HEDGED (CHF)	203	↑
ZKB GOLD ETF (EUR)	149	↓
LYXOR T&R/CORECOMMO CRB - ACC	134	↑

Quelle: SIX

## Aktien Stile / Strategien / Themen

Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
Lyxor STOXX EU 600 Banks	583	↑
Lyxor STOXX EU 600 Oil & Gas	208	↑
iSh SMIM (CH) CHF Dis	179	↓
LYX MSCI EMU Value (DR) DIS TH	170	↑
UBSETF SMIM CHF DIS	166	↑

Quelle: SIX

## Volatilität

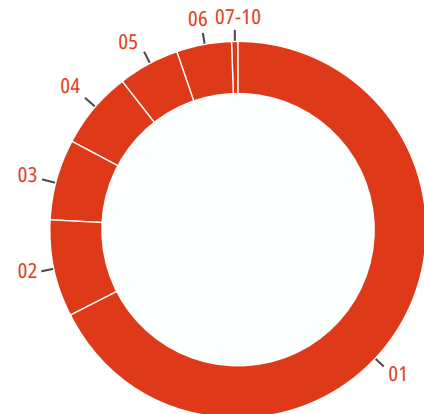
Produkt	Umsatz (Mio. CHF)	Trend
UBSETF FAC US LO VOL USD DIS	15	↑
iSh Edg MSCI Wrlld MinVol Acc	13	↓
iSh Edg MSCI EM MinVol Acc	7	↓
iSh Edg S&P500 MinVol Acc	5	↓
UBSETF FAC EMU LO VOL H-EUR DI	4	↑

Quelle: SIX

## 1.5 Handelsdetails

### Umsatz nach Anlageklassen

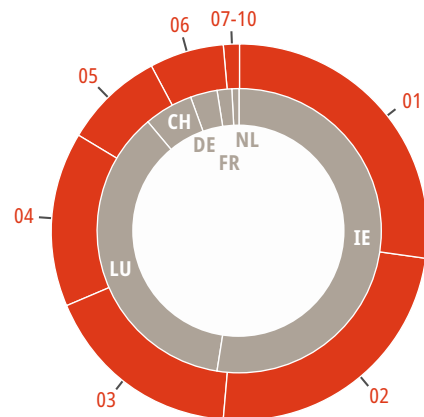
Anlageklasse	Absolut	Veränd.	Umsatz (Mio.)	Trend
1 Aktien Entwickelte Märkte	67,60 %	43 %	20 897,74	↑
2 Aktien Schwellenländer	8,37 %	9 %	2 587,70	↑
3 Rohstoffe	6,82 %	-42 %	2 108,72	↓
4 Aktien Themen	6,73 %	6 %	2 082,10	↑
5 Anleihen	5,21 %	-73 %	1 611,90	↓
6 Aktien Stile / Strategien	4,89 %	-13 %	1 511,44	↓
7 Fonds	0,22 %	-4 %	68,78	↓
8 Volatilität	0,15 %	-56 %	46,34	↓
9 Geldmarkt	0,00 %	-99 %	0,61	↓
10 Andere	0,00 %	-92 %	0,10	↓
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>30 915,43</b>	



Quelle: SIX

### Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Anlageklassen

Anlageklasse	Absolut	Veränd.	Anzahl*	Trend
1 Aktien Entwickelte Märkte	27,26 %	-1 %	420	↓
2 Anleihen	24,21 %	1 %	373	↑
3 Aktien Stile / Strategien	17,33 %	-3 %	267	↓
4 Aktien Themen	14,86 %	0 %	229	→
5 Aktien Schwellenländer	8,57 %	-1 %	132	↓
6 Rohstoffe	6,42 %	-1 %	99	↓
7 Volatilität	0,52 %	0 %	8	→
8 Geldmarkt	0,32 %	-17 %	5	↓
9 Fonds	0,32 %	0 %	5	→
10 Andere	0,19 %	0 %	3	→
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>		<b>1 541</b>	

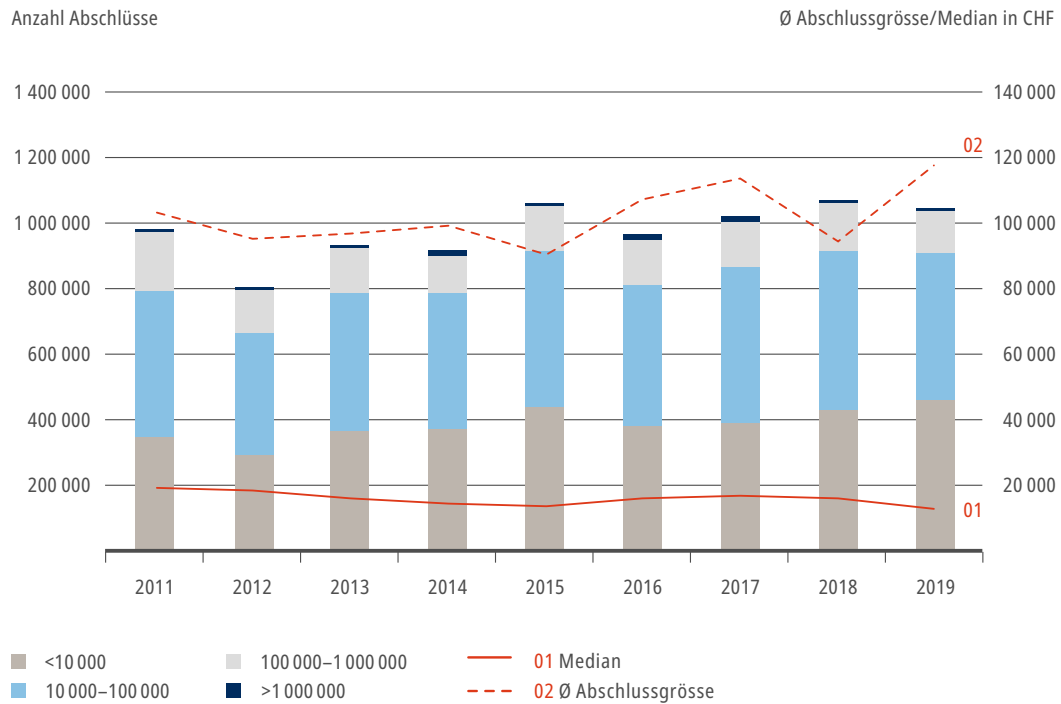


Quelle: SIX

\*Gewisse fungible ETFs (gleiche ISIN) sind in mehreren Währungen handelbar. Entsprechend werden sie mehrfach gezählt.



### 2.1 Handelsdetails (Aufteilung der jeweiligen Ticketgrösse)



## 2.2 Anzahl ETFs an der Schweizer Börse nach Market Maker (im Quartal)

Name	ETFs	Name	ETFs	Name	ETFs
Flow Traders B.V.	1201	Susquehanna	120	J.P. Morgan Securities plc	2
Commerzbank AG	1099	Virtu Financial Ireland Ltd	59	Bank Julius Bär & Co. AG	2
Optiver VOF	536	Zürcher Kantonalbank	46		
Goldenberg Hehmeyer LLP	269	Deutsche Bank AG London Branch	42		
IMC Trading B.V.	259	Credit Suisse AG	6		
UBS AG	244	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	5		
BNP Paribas	185	Finovesta GmbH	4		
Société Générale	164	Morgan Stanley	3		

Quelle: SIX

## Spread-Monitor (engste Spreads)

Produkt	Ticker	TER	Ø Bid Ask Spread (%)
X EUR RATE SWAP 1D	XEON	0,10	0,03
PIMCO EURO SHRT SOURCE ACC	PJSR	0,35	0,03
ZKB GOLD ETF AA USD	ZGLDUS	0,40	0,05
X DAX	XDAX	0,09	0,05
ZKB GOLD ETF AA GBP	ZGLDGB	0,40	0,06
ISHARES TRSY 1-3YR USD ACC B	CSBGU3	0,07	0,06
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	IBTS	0,07	0,06
INVESCO NASDAQ-100 DIST	EQQQ	0,30	0,06
ZKB GOLD ETF AA CHF	ZGLD	0,40	0,06
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD A	IBTA	0,07	0,06
VANG S&P500 USDD	VUSA	0,07	0,06
X S&P500 SWAP	XSPX	0,15	0,06
UBS ETF SLI	SLICHA	0,20	0,07
SWISSCANTO PHYS GLD - USD AX	JBGOUX	0,33	0,07
X EURO STOXX 50 1C	XESC	0,09	0,07
UBS ETF EURS50 ESG EUR DIS	E5ESG	0,15	0,07
INVESCO NASDAQ 100 ACC	EQAC	0,30	0,07
ISHARES CORE S&P 500	IUSA	0,07	0,07
JPM BETAB USTRE13YR UCIT ETF	JU13	0,10	0,08
X SWITZERLAND 1D	XSMI	0,30	0,08

Quelle: Bloomberg

## 2.3 Neue Listings im Quartal

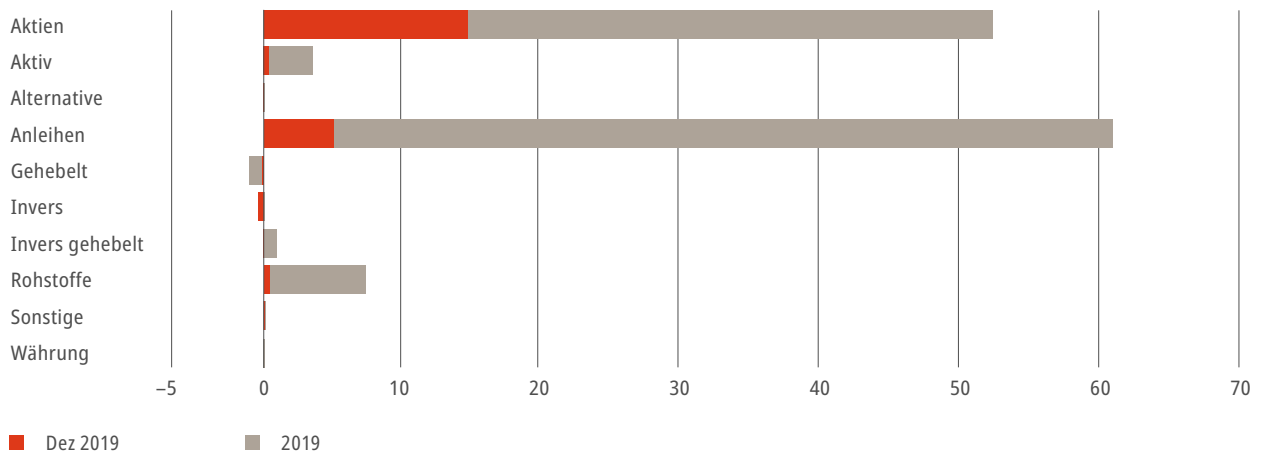
Erster Handelstag	Produkt	Symbol	Währung	Verwaltungs- gebühr	Market Maker
16.12.2019	WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF CHF Hedged Acc	COMS	CHF	0,35 %	Flow Traders B.V.
16.12.2019	Xtrackers ESG MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	XZEM	USD	0,15 %	Commerzbank AG, Flow Traders B.V.
09.12.2019	Invesco MSCI USA UCITS ETF Dist	MXUD	USD	0,05 %	Flow Traders B.V.
09.12.2019	SPDR Bloomberg Barclays Glb Agg Bond USD Hdg UCITS ETF (Acc)	GLAD	USD	0,10 %	Commerzbank AG
09.12.2019	SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF (Acc)	GLRA	CHF	0,40 %	Commerzbank AG
25.11.2019	SPDR STOXX Europe 600 ESG Screened UCITS ETF (Acc)	600X	EUR	0,12 %	Optiver VOF
22.11.2019	iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF CHF Hedged (Acc)	CMES	CHF	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
22.11.2019	iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	GMES	EUR	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
22.11.2019	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF USD (Acc)	EDM2	USD	0,23 %	Flow Traders B.V., Goldenberg Hehmeyer LLP
20.11.2019	iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)	SUOE	EUR	0,15 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
20.11.2019	iShares J.P. Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF USD (Acc)	EMSA	USD	0,45 %	Goldenberg Hehmeyer LLP
20.11.2019	iShares J.P. Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF USD (Dist)	EMES	USD	0,45 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
15.11.2019	iShares High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	EHYA	EUR	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
15.11.2019	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	DHYE	USD	0,50 %	Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
14.11.2019	Goldman Sachs Access China Govt Bd UCITS ETF - USD Dist	CBND	USD	0,35 %	Flow Traders B.V.
14.11.2019	Goldman Sachs ActiveBeta Emerging Mkt Eq UCITS ETF - USD Acc	GSEM	USD	0,49 %	Flow Traders B.V.
14.11.2019	Goldman Sachs ActiveBeta US Large Cap Eq UCITS ETF - USD Acc	GSLC	USD	0,14 %	Flow Traders B.V.
07.11.2019	UBS ETF MSCI Japan Socially Responsible UCITS (JPY) A-acc	JPSRA	JPY	0,40 %	UBS AG
23.10.2019	SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill UCITS ETF (Acc)	TBIL	USD	0,10 %	Commerzbank AG
23.10.2019	SPDR Bloomberg Barclays 1-3MonthT-Bill MXNHdg UCITSETF(Acc)	TBMX	USD	0,10 %	Commerzbank AG
23.10.2019	SPDR MSCI ACWI EUR Hdg UCITS ETF (Acc)	EACW	EUR	0,45 %	Commerzbank AG
23.10.2019	UBS ETF MSCI Singapore UCITS ETF (SGD) A-dis	SGPDU	SGD	0,45 %	UBS AG
17.10.2019	VanEck Vectors European Equal Weight UCITS ETF	TEET	CHF	0,20 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Global Equal Weight UCITS ETF	TGET	CHF	0,20 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Global Real Estate UCITS ETF	TRET	CHF	0,25 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors iBoxx EUR Corporates UCITS ETF	TCBT	CHF	0,15 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors iBoxx EUR Sovereign Cap. AAA-AA 1-5 UCITS ETF	VAAA	CHF	0,15 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors iBoxx EUR Sovereign Divers. 1-10 UCITS ETF	TGBT	CHF	0,15 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Morningstar Dev. Market Div. Leader UCITS ETF	TDIV	CHF	0,38 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Morningstar NA Equal Weight UCITS ETF	TNAE	CHF	0,20 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Sustainable World Equal Weight UCITS ETF	TSWE	CHF	0,30 %	Commerzbank AG
17.10.2019	VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF	ESPO	CHF	0,55 %	Commerzbank AG
02.10.2019	iShares China CNY Bond UCITS ETF USD (Dist)	CNYB	USD	0,35 %	Flow Traders B.V., Goldenberg Hehmeyer LLP, Société Générale
02.10.2019	iShares MSCI China UCITS ETF USD (Acc)	ICHN	USD	0,40 %	Flow Traders B.V., Goldenberg Hehmeyer LLP
02.10.2019	UBS ETF J.P. Morgan Glob Govi ESG Liquid Bond UCITS ETF Acc	ESGGB	USD	0,15 %	Deutsche Bank AG London Branch

Quelle: SIX

Die grösste Anlageklasse Aktien vereinigte am Ende des vierten Quartals verwaltete Vermögen von USD 670 Milliarden auf sich, was einem Anteil von 64,98 % (Ende September: 63,45 %) entsprach. Auf Platz zwei lag erneut die Anlageklasse Anleihen mit einem von 25,73 % auf 25,04 % gesunkenen Anteil. Die Anlageklasse Rohstoffe belegte wiederum den dritten Rang mit 7,72 % (Ende September: 8,33 %).

Die Anzahl der ETFs nahm im vierten Quartal um 29 Einheiten auf 2 198 zu, während das insgesamt verwaltete Vermögen um rund USD 109 Millionen auf USD 1,03 Milliarden kletterte. Im Dezember verzeichneten alle Anlageklassen, mit Ausnahme Alternative, Gehebelte und Invers Gehebelte, Zuflüsse. Die stärkste Zunahme ging im Dezember auf das Konto der Aktien.

### Net New Assets je Anlageklasse (in Mrd. USD)



Quelle: ETFGI

Anlageklassen	ETFs/ETPs	AuM Dez 2019 (in Mio. USD)	Marktanteil	Net New Assets (in Mio. USD)		
				Dez 2019	2019	2018
Aktien	1 153	669 679	64,98 %	15 175	52 138	36 394
Aktiv	44	12 825	1,24 %	315	3 397	53
Alternative	3	269	0,03 %	-21	174	-15
Anleihen	426	258 013	25,04 %	5 205	61 739	20 336
Gehebelt	141	2 604	0,25 %	-64	-851	-412
Invers	38	2 809	0,27 %	-369	87	-469
Invers gehebelt	63	2 313	0,22 %	-83	778	-1 224
Rohstoffe	276	79 579	7,72 %	364	8 729	3 431
Sonstige	11	1 673	0,16 %	9	341	496
Währung	43	819	0,08 %	1	100	39
<b>Total</b>	<b>2 198</b>	<b>1030 583</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20 523</b>	<b>126 632</b>	<b>58 629</b>

Quelle: ETFGI



## Wir glauben, dass Kunden sogenannte Smart-Beta-Lösungen immer stärker nachfragen werden.




---

Jürgen war zunächst im Aktienhandel tätig und danach 10 Jahre in der ETF-Branche. Bevor er zu Goldman Sachs Asset Management kam, war Jürgen bei Invesco für das ETF Capital Markets Team verantwortlich. Er begann seine Karriere in der ETF-Branche bei iShares in München, wo er für die Liquidität der kontinentalen ETF-Plattform zuständig war. Jürgen hat einen Abschluss in Betriebswirtschaftslehre von der Ludwig-Maximilians-Universität München. 2016 wurde er von Financial News in London in die «Top-40-Vermögensverwalter unter 40» gewählt.

---



Jürgen Blumberg – Leiter ETF Capital Markets EMEA, Goldman Sachs Asset Management

### Was ist die Spezialität Ihres Hauses?

Bei der Entwicklung unserer Aktien- und Anleihen-ETFs greifen wir auf unsere jahrzehntelange Erfahrung als aktiver Asset Manager zurück. Wir glauben, dass wir mit unserem Angebot gerade auch eine immer stärker werdende Nachfrage nach «smarteren» ETFs decken können, denn sie replizieren keine traditionellen Indizes, sondern sind darauf ausgerichtet, langfristig ein besseres Rendite-Risiko-Profil zu ähnlich niedrigen Kosten wie die von Standard-ETFs anzubieten. Außerdem nutzen wir unsere globale Präsenz, um ETFs auf Märkte zu entwickeln, die schwerer zugänglich sind, z. B. chinesische Anleihen.

In den USA, wo unser ETF-Geschäft schon seit 2015 besteht und inzwischen 16 Mrd. US-Dollar stark<sup>1</sup> ist, entwickeln wir uns zudem zu einem der weltweit führenden Anbieter im Bereich der Multi-Faktor-ETFs.

Unsere Multi-Faktor-ETFs basieren auf einem proprietären Vier-Faktoren-Modell, der sogenannten ActiveBeta®-Methode, die von unserem Team für Quantitative Investment Strategies gemanagt wird. Es handelt sich hier um ein festes Regelwerk, das den Anlageprozess und die Berechnung der Gewichtungen anhand vier bewährter und wissenschaftlich erforschter Faktoren Value, Momentum, Qualität und Niedrige Volatilität genau vorschreibt.

<sup>1</sup> Goldman Sachs Asset Management, Stand: 31. Dezember 2019

Als Haus sind wir natürlich für unsere Fixed Income-Expertise bekannt und managen für unsere Kunden hier rund 1,1 Billionen US-Dollar.<sup>2</sup> Auch bei ETFs ist der Anleihe-Bereich sehr gefragt – allein im Jahr 2019 flossen in Europa über 50 Milliarden US-Dollar in Anleihe-ETFs.<sup>3</sup> Unser Ziel ist es, unser Wissen, das wir im Bereich des aktiven Investmentmanagements gesammelt haben, auch auf unsere regelbasierten Anleihe-ETFs anzuwenden. So unterliegen unsere Anleihe-ETFs einem Risiko-Screening, bei dem wir die 10 bis 15 Prozent der Bonds mit dem schlechtesten Rendite-Risiko-Profil identifizieren und aus dem Portfolio ausschließen, um so höhere Liquidität und in Zeiten hoher Marktvolatilität zusätzliche Kursabsicherung zu erreichen.

#### **Welche Themen bewegen aktuell die ETF Branche?**

An erster Stelle sind die anhaltend starken Geldzuflüsse in ETFs natürlich ein großes Thema. Wir erwarten auch weiterhin ein jährliches Wachstum von 20 % des in ETFs verwalteten Vermögens – und das auch in Europa, wo ETFs ja noch nicht ganz so populär sind wie beispielsweise in den USA.

Zweitens glauben wir, dass Kunden sogenannte Smart-Beta-Lösungen immer stärker nachfragen werden. Der Trend bewegt sich also weg von der Replikation reiner marktkapitalisierungsgewichteter Indizes und hin zu Lösungen für Kunden, welche wissenschaftliche Erkenntnisse, umfangreiche Datenanalyse und Investmenterfahrung regelbasiert abbilden. In den USA beträgt der Anteil von Smart Beta am gesamten ETF-Angebot bereits 30 %, in Europa liegt der Anteil bei weniger als 10 %.<sup>4</sup> Wir glauben allerdings, dass Smart Beta auch hier eine sehr viel prominentere Zukunft haben wird.

Margendruck ist ein weiteres Thema, das ETF-Anbieter, und die Asset-Management-Branche im allgemeinen beschäftigt. Ihre Transparenz macht ETFs zu einem immer beliebteren Produkt. Investoren setzen in ihren Portfolios mehr und mehr auf günstige passive ETFs, auch in der Schweiz.

Weiterhin glauben wir, dass zukünftig auch bei ETFs sehr viel mehr Augenmerk auf Nachhaltigkeit, oder «ESG», gelegt werden wird. Private und institutionelle Anleger, Regierungen und Aufsichtsbehörden beziehen zunehmend die Risiken und Chancen von ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien in ihre Anlagestrategien ein. Diese neue Ausrichtung wird die zukünftige Kapitalzuweisung langfristig verändern. ESG-Kriterien stehen für immer mehr Verwalter von Pensionsfonds und Staatsfonds sowie Versicherungsgesellschaften ganz oben auf der Agenda.

#### **Wo setzen Ihre Kunden den Schwerpunkt im aktuellen Umfeld?**

ETFs werden von vielen Privatbanken, Asset Managern sowie Versicherungskunden und Rückversicherern in der Schweiz nicht nur als Kernbausteine in der Portfoliokonstruktion eingesetzt. Gerade Asset Manager setzen ETFs ein, um Zugang zu Themen oder Ländern zu bekommen, die ihnen sonst nur schwer zugänglich sind. Beispiel BondConnect: Selbst für größere Institute ist es ein langwieriges und schwieriges Unterfangen Zugang zum lokalen chinesischen Anleihemarkt zu erhalten. Für kleinere Investoren ist dies nahezu unmöglich. The Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF kann hier Abhilfe schaffen und Investoren Zugang zu diesem Markt bieten. Unsere Kunden profitieren von unserer lokalen Präsenz, unseren Händlern vor Ort und unserer lokalen Expertise. Vieles lässt sich aufgrund unterschiedlicher Zeitzonen viel einfacher vor Ort steuern als aus Europa heraus.

Durch die Aufnahme von chinesischen Anleihen in viele globale Bond Indices, müssen Investoren eine Entscheidung treffen, ob und wie sie chinesische Bonds in ihre Portfolios aufnehmen. Nach den USA ist der chinesische Anleihemarkt der zweitgrößte der Welt. Wir denken, dass wir mit unserem ETF eine Lösung geschaffen haben, die einfach zu implementieren ist – insbesondere auch da man den ETF während europäischen Handelszeiten kaufen und verkaufen kann.

<sup>2</sup> Goldman Sachs Asset Management, Stand: 30. September 2019, inklusive Money-Market-Fonds

<sup>3</sup> Bloomberg, Goldman Sachs Asset Management, Januar 2020

<sup>4</sup> Deutsche Bank, August 2019

**Welche Neuerungen planen Sie?**

Wir planen in diesem Jahr weitere Smart-Beta-ETFs auf den Markt zu bringen, die es Investoren ermöglichen, ein globales, diversifiziertes, intelligentes Multi-Asset-Portfolio zu konstruieren, inklusive in gängigen Fixed Income- und Aktienkategorien, die jedes Portfolio benötigt. Kunden können also mit unseren ETFs sowohl ein komplettes Portfolio aufbauen, als auch einzelne ETFs in einem existierenden Portfolio verwenden.

**Wo sehen Sie den ETF-Markt in der Schweiz in naher Zukunft Jahren?**

Die Schweiz ist natürlich bekannt für hohe Qualität und Professionalität im Bereich Asset Management, das unter anderem von Privat- und Kantonalbanken erbracht wird. Ich denke, dass gerade für Bereiche, in denen Kostendruck herrscht, ETFs ideale Produkte sein können. Auch hier wird der Zugang zu schwer zugänglichen Märkten – noch einmal Stichwort chinesische Anleihen – ein wesentlicher Erfolgsfaktor sein.

Weiterhin erwarten wir auch in der Schweiz ein Umdenken, wenn es um rein marktkapitalisierte Aktien- und rein schuldengewichtete Fixed Income-Benchmarks geht. Investoren können sich durch smartere Anlagestrategien hervorheben und wir glauben, dass wir diese mit unseren Smart-Beta-Produkten anbieten können.

Auch Handelskosten werden in einem von Transparenz geprägten Umfeld eine wichtigere Rolle spielen. In Zeiten, wo Management Fees unter Druck stehen, stehen Handelskosten natürlich besonders ins Auge und fallen regelmäßig sogar stärker ins Gewicht bei der Anlageentscheidung.

### Herausgeber

#### **SIX**

#### **Securities & Exchanges**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

[www.six-group.com/exchange-services](http://www.six-group.com/exchange-services)